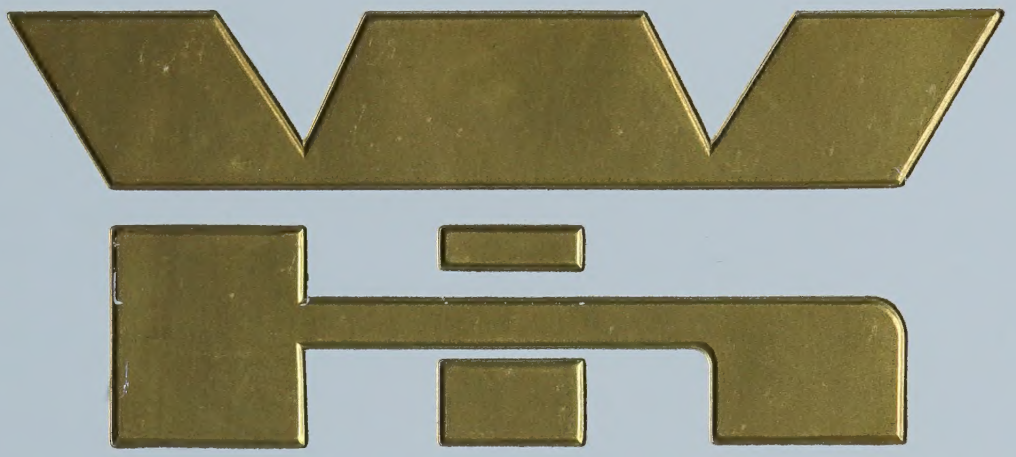
AR46



ANNUAL REPORT 1969



WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1969	1968
GROSS REVENUE	$83,217,415	$64,992,754
CONSOLIDATED NET INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	$(423,866)	$513,216
PER COMMON SHARE*	(33¢)	22¢
CONSOLIDATED TOTAL NET INCOME (LOSS) AND EXTRAORDINARY ITEMS	$2,891,731	$4,372,744
PER COMMON SHARE*	$1.51	$2.47
TOTAL ASSETS	$65,635,673	$69,431,726
TOTAL EQUITY	$25,177,261	$22,122,994
EQUITY ATTRIBUTABLE TO COMMON SHAREHOLDERS	$22,229,517	$19,497,994
EQUITY PER COMMON SHARE	$12.23	$11.06
BREAK-UP VALUE** ATTRIBUTABLE TO COMMON SHAREHOLDERS	$29,802,517	$32,707,481
BREAK-UP VALUE PER COMMON SHARE	$16.39	$18.56

*After deduction of preferred dividends and based on weighted average number of shares outstanding.

**Based on quoted value of marketable investments and cost of other net assets.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

W. D. Ardell,
Executive Vice-President of the Company

Barron Collier, Jr.,
Chairman, Collier Development Corporation

E. A. Galvin,
President, Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.

A. B. Gill,
President, The Morgan Trust Company

J. Claude Hébert,
President and Chief Operating Officer of the Company

R. A. Irwin,
Chairman, President and Chief Executive Officer, Consolidated-Bathurst Limited

R. deWolfe MacKay, Q.C., *Senior partner, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne,
President, A. F. Mayne & Associates Limited

T. Rodgie McLagan, O.B.E.,
Chairman, Canada Steamship Lines, Limited

R. R. McLernon,
President, Acer McLernon, Inc.

*Hon. Jean Raymond, Q.C.,
Chairman, Alphonse Raymond Limitée

Jean Simard,
Vice-President, Simcor Inc.

F. H. Sobey,
Chairman, Sobey Stores Ltd.

P. N. Thomson,
Senior Vice-President of the Company

W. Howard Wert, C.A.,
Chairman and Chief Executive Officer of the Company

*deceased, February 7, 1970

OFFICERS

W. Howard Wert, C.A.,
Chairman and Chief Executive Officer

J. Claude Hébert,
President and Chief Operating Officer

P. N. Thomson, *Senior Vice-President*

W. D. Ardell, *Executive Vice-President*

Jacques Leduc, Q.C.,
Secretary and General Counsel

C. G. Penney, C.A., *Treasurer*

T. J. Rappell, *Assistant Secretary-Treasurer*

F. Witham, *Assistant Secretary-Treasurer*

Mrs. L. James, *Assistant Secretary-Treasurer*

HEAD OFFICE

1 Place Ville Marie, Montreal 113, Quebec

TRANSFER AGENTS & REGISTRARS

Montreal Trust Company,
Montreal and Toronto

SHARE LISTING

Common and Preferred
Montreal Stock Exchange

AUDITORS

Campbell, Sharp, Nash & Field,
Chartered Accountants,
Montreal, Que.

SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston,
Montreal, Que.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

To the Shareholders:
WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

Your Directors present herewith the 1969 Annual Report of your Company and its subsidiaries.

OPERATIONS:

Operations during 1969 before extraordinary items resulted in a loss of $423,866 compared with a net profit of $513,216 in 1968. Net extraordinary items in 1969 resulted in a credit to Consolidated Surplus of $3,315,597 compared with $3,859,528 in 1968.

PROFESSIONAL SERVICES

The operations of this division were a major disappointment in that a substantial loss was incurred, occasioned in part by the nation's general economic slowdown as well as by organizational and personnel problems. While the latter problems are being dealt with by your Management, a return to the former profit levels enjoyed by this division must, by the very nature of its operations, await a reversal of present economic trends.

TRANS-AD

The operating results of this division were satisfactory, although considerably reduced from the 1968 level in view of the fact that the Montreal Contract terminated on December 31, 1968. This division has contracts with the transit authorities of all other major cities in Canada. Operating results in early 1970 indicate an improvement over last year.

STEVEDORING

A labour strike on the United States Eastern Seaboard, early in 1969, had a favourable effect on the volume of business in the Stevedoring Division and helped to offset the continuance of unsettled labour conditions in the Port of Montreal. Failing an immediate and satisfactory settlement of these labour problems, a further reduction in profits must be anticipated.

PLASTICS

General economic conditions also had an adverse effect on your Company's Plastics operations in 1969. In addition, substantial development costs of new products and services have been fully absorbed in the year's results. These development costs will continue to be an important factor in operating results during 1970.

METAL POWDERS

The operating results of the companies comprising this group approximated those of a year ago. The operations of Stranahan Foil Company, Inc. continued to result in losses despite increased volume. As the continuance of losses appeared to be inevitable unless major capital expenditures were incurred, the Company was sold and the loss thereon absorbed in 1969 so that the drain on profits and cash flow in future years would be stopped.

The Company's offer for the shares of International Bronze Powders Limited was well received and it now owns 94.6% of the common shares and 98.7% of the participating preferred shares.

AEROSPACE

This group of subsidiaries incurred further losses in 1969, although somewhat lower than in 1968. As a result, steps were taken to wind up the Galley Manufacturing operations in 1969 and to close the Maintenance and Overhaul facilities of Aircraft Industries of Canada Limited in 1970. The flying operations showed a modest profit in 1969 and are expected to show similar results in the current year.

FURNITURE

Your Company's furniture operations suffered a set-back as a result of a nine-week strike at the Princeville, Quebec plants, and by a lessening in product demand resulting from general economic conditions. However, improved operating results in Henderson Furniture Limited served to partially offset this situation.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

RECREATION

As mentioned in the 1968 Annual Report and related material, your Company's entry into this field is a recent one and considerable time and effort is required to effect the economies and coordination of efforts necessary to make them profitable. Emphasis has been placed on sports activities as the prime source of revenue, principally golfing and skiing. Accordingly your Management is considering the sale of some of the holdings within this group, the proceeds of which will be used to modernize and expand the facilities of those retained.

During the year, P. Lawson Travel (Canada) Limited was sold, in part to eliminate continuing losses; however, your Company has entered into a management contract providing for the overall management of this company in return for a share of any profits that may be generated from the travel operations.

DRUMMOND WELDING & STEEL WORKS LIMITED

Net income of this company was nominal in 1969 as in 1968. Every effort will be made in 1970 to generate profits in this operation that are commensurate with the volume and nature of the business.

TRUST AND FINANCIAL

During 1969, the Company sold its investments in North America Trust Company and Yorkshire Financial Corporation Limited, the proceeds of which were used, for the most part, to reduce long term debt. The operations of Capital Management Limited showed considerable improvement during the year but did not reach expected levels principally because of general stock market trends.

FREEZER FACILITIES

Trans Canada Freezers Limited has now become a wholly-owned subsidiary as a result of the successful offer made by the Company for the remaining shares, as reported last year. The operations of this company and its subsidiaries showed a substantial improvement over preceding years, and present indications are that 1970 will be a record year for this company in terms of both volume and profits.

INVESTMENT PORTFOLIO

The quoted value of the Company's marketable investments at December 31, 1969 declined considerably over that of a year ago, reflecting the general stock market decline. As a result, the break-up value per common share declined to $16.39 from $18.56 at December 31, 1968.

GENERAL COMMENTS

The year 1969 saw the second phase of the reorganization of your Company and its subsidiaries which is characterized by the management changes that have taken place. During the year, W. Howard Wert was appointed Chairman of the Board and Chief Executive Officer, and J. Claude Hébert, President and Chief Operating Officer. Mr. Hébert resigned his position as president of Canadian Executive Service Overseas to join your Company, and was formerly the owner of Transparent Paper Products Limited. Many other personnel changes have taken place both in the head office and divisional management groups, with a view to the setting up of a management structure to operate your greatly expanded enterprise which now employs an average of approximately five thousand people.

It is with great sorrow that we report the death of the Honourable Jean Raymond on February 7, 1970. Mr. Raymond has been a director of your Company, its predecessors, and some of its subsidiaries for many years and his counsel will be greatly missed.

The Board expresses its thanks to the officers and employees of all companies for their efforts and cooperation during the year.

On behalf of the Board of Directors,

W. HOWARD WERT,
Chairman and Chief Executive Officer.

J. CLAUDE HÉBERT,
President and Chief Operating Officer.

May 11, 1970.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND SURPLUS

	For the Years Ended December 31	
	1969	1968
INCOME		
Gross revenue from operations	$82,413,427	$64,285,443
Income from investments	803,988	707,311
	$83,217,415	$64,992,754
EXPENSES		
Operating and administrative	79,082,676	60,846,237
Remuneration received by directors, including officers who are directors	222,143	181,025
Depreciation and amortization	2,328,646	1,447,641
Interest on long term debt	1,142,894	782,122
Income taxes	673,972	1,331,128
Minority interest	190,950	(108,615)
	$83,641,281	$64,479,538
NET INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	(423,866)	513,216
EXTRAORDINARY ITEMS (net of minority interest)		
Gain on sale of investments	3,108,499	5,912,103
Credit (costs) arising from the wind-up (acquisition) of Galley Manufacturing facilities	370,640	(462,860)
Difference between cost of investments in subsidiaries and the underlying book value	(163,542)	(1,589,715)
TOTAL NET INCOME (LOSS) AND EXTRAORDINARY ITEMS	2,891,731	4,372,744
CONSOLIDATED SURPLUS – January 1	8,916,213	5,255,703
Deduct: Dividends paid	(767,280)	(712,234)
CONSOLIDATED SURPLUS – December 31	$11,040,664	$ 8,916,213

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1969

ASSETS

	1969	1968
CURRENT		
Cash and call deposits	$ 1,054,541	$ 2,038,488
Marketable investments (market value 1969 – $24,230,000; 1968 – $28,850,000)	16,656,849	15,688,595
Accounts receivable	14,232,346	15,640,513
Raw materials, work in process, finished goods and supplies, valued at the lower of cost and net realizable value	6,919,451	6,907,077
Prepaid expenses	664,645	1,147,575
	$39,527,832	$41,422,248
OTHER INVESTMENTS		
Unconsolidated subsidiaries (Note 1)	$ –	$ 1,916,610
Unquoted securities	2,536,909	4,068,278
	$ 2,536,909	$ 5,984,888
FIXED		
Land, buildings and equipment, at cost	$40,310,465	$36,785,572
Less: Accumulated depreciation	16,739,533	14,760,982
	$23,570,932	$22,024,590
	$65,635,673	$69,431,726

On behalf of the Board:

W. HOWARD WERT, Director

J. CLAUDE HÉBERT, Director

LIABILITIES

	1969	1968
CURRENT		
Bank indebtedness – partly secured	$13,631,803	$13,098,642
Accounts, payable and accrued	8,812,395	11,455,814
Income and other taxes payable	336,323	1,222,809
Dividend payable	42,111	37,500
Long term debt due within one year	2,181,395	2,061,186
	$25,004,027	$27,875,951
LONG TERM DEBT – less amounts due within one year (Note 2)		
5½% Income debentures, maturing in 1972	$ 3,000,000	$ 3,000,000
6½% Secured sinking fund debentures, maturing in 1981	1,274,000	1,391,000
6% Notes, payable in quarterly instalments to December 31, 1974	2,530,397	4,230,296
Bank and other loans	7,280,280	7,816,828
	$14,084,677	$16,438,124
DEFERRED income taxes and other deferred credits	$ 296,258	$ 265,447
MINORITY INTEREST	$ 1,073,450	$ 2,729,210

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 3)		
Preferred shares of $25. par value, issuable in series Authorized – 300,000 shares Issued – 112,295 shares (1968 – 100,000 shares) $1.50 series "A" cumulative, redeemable at $26.25	$ 2,807,375	$ 2,500,000
Common shares of no par value Authorized – 3,000,000 shares Issued – 1,817,991 shares (1968 – 1,762,143 shares)	11,329,222	10,706,781
	14,136,597	13,206,781
CONSOLIDATED SURPLUS (Note 3)	11,040,664	8,916,213
	$25,177,261	$22,122,994
	$65,635,673	$69,431,726

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1969

SOURCE OF FUNDS	
Total net income (loss) and extraordinary items	$ 2,891,731
Items not requiring an outlay of funds	
Minority interest in net income and extraordinary items	217,413
Depreciation and amortization	2,328,646
Other	154,388
	5,592,178
Disposal of investments other than marketable securities	3,664,111
Proceeds on issue of shares	1,126,066
Net increase in working capital by reason of purchase and sale of subsidiaries	1,333,175
	11,715,530
APPLICATION OF FUNDS	
Reduction of long term debt	3,617,715
Increased investment in subsidiaries	3,683,819
Purchase of fixed assets	2,518,755
Purchase for cancellation of preferred shares	150,453
Payment of dividends	767,280
	10,738,022
Increase in working capital	977,508
Working capital at beginning of year	13,546,297
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$14,523,805

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED SCHEDULE OF INVESTMENTS — DECEMBER 31, 1969

	Common Shares	Preferred Shares	Average Cost	Quoted at Market Value
QUOTED SECURITIES				
American Sterilizer Company	132,000		$ 5,153,647	$ 4,312,440
Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited (38%)	4,287,970		2,346,911	2,229,744
Grouse Mountain Resorts Ltd. (12%)	157,936	95,745	485,208	750,000
Power Corporation of Canada, Limited (28%)	50,000	1,125,000*	8,496,486	16,671,875
Miscellaneous			174,597	265,941
			$16,656,849	$24,230,000
UNQUOTED SECURITIES				
Canadian Inspection & Testing Company Ltd. (40%)	334		$ 218,354	
Meagher's Distillery Ltd. (30%)	250,000	20,000	775,967	
RoyWest Banking Corporation	250,000		750,000	
Miscellaneous			792,588	
			$ 2,536,909	

() Denotes percentage of voting interest if in excess of 5%.

* Comprises 525,000 5% Convertible Preferred Shares and 600,000 6% Participating Preferred Shares.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders:

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet and the consolidated schedule of investments of Warnock Hersey International Limited and subsidiary companies as at December 31, 1969 and the consolidated statements of income and surplus and source and application of funds for the year then ended. For those companies of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied upon the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec.
March 31, 1970.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1969

NOTE 1: Principles of consolidation: The consolidated financial statements for 1969 include the accounts of the Company and all of its subsidiaries. In 1968, the accounts of two subsidiaries, North America Trust Company and Yorkshire Financial Corporation Limited, were not consolidated as their operations were of a fiduciary and financial nature. These investments were sold in 1969.

NOTE 2: The total amount ($14,084,677) of long term debt due beyond one year is secured and includes an amount of $7,269,280, which is outstanding in subsidiary companies. The trust deeds relating to the debenture issues contain certain restrictions pertaining to the issue of additional long term debt, the payment of dividends, the reduction of capital and the maintenance of working capital. Bank and other loans represent a variety of long term loans, including mortgages and debentures, each of which is less than $1,000,000, which have varying maturity dates and rates of interest.

NOTE 3: During the year, 20,145 preferred shares and 55,848 common shares of the Company were issued as consideration for all of the issued shares of The Chantecler Hotel Co. (1963) Ltd., Chantecler Enterprises Inc. and Audet Plastics Specialties Inc., as well as certain of the shares of Trans Canada Freezers Limited and International Bronze Powders Limited acquired under the terms of the Company's offers dated April 21, 1969. The value attributed to the preferred and common shares so issued by the Company is $503,625 and $622,441, respectively.

During 1969, the Company purchased for cancellation 7,850 preferred shares at a cost of $150,453. Accordingly, Consolidated Surplus includes an amount of $196,250, equal to the par value of the shares so cancelled, representing Capital Surplus pursuant to Section 61 of the Canada Corporations Act.

Subsequent to December 31, 1969, the Company entered into agreements providing for the purchase of additional land adjacent to that presently owned by The Chantecler Hotel Co. (1963) Ltd., in consideration for the issue of approximately 18,000 common shares of the Company.

NOTE 4: The Company is party to an agreement with Gelco Enterprises Limited which provides for joint action in the election of directors of Power Corporation of Canada, Limited and, in the event that either party desires to dispose of any substantial number of the Participating Preferred Shares of Power Corporation of Canada, Limited for a right of first refusal in favour of the other party, with provision for substantial damages in the event of non-compliance by either party.

Capital Management Limited, a subsidiary company, and its subsidiary, All-Canadian Group Distributors Limited, are defendants in various lawsuits arising out of a management agreement but legal counsel is of the opinion that such lawsuits are unfounded. The latter subsidiary is defendant in a lawsuit arising out of an insurance agreement against which a counterclaim has been made and management considers that the Company's possible net liability is immaterial.

PRINTED IN CANADA

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS — 31 DÉCEMBRE 1969

NOTE 1: Principes de consolidation: Les états financiers consolidés pour 1969 comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes de deux filiales, La Compagnie de Fiducie Nord-Amérique et Yorkshire Financial Corporation Limited ne furent pas consolidés en 1968 étant donné que leurs opérations étaient de nature fiduciaire et financière. Ces placements furent vendus en 1969.

NOTE 2: Le montant total ($14,084,677) de dettes à long terme dû au-delà d'un an est garanti et comprend un montant de $7,269,280 dû par les filiales. Les actes de fidéicommis se rapportant aux débentures contiennent certaines restrictions en ce qui concerne l'émission additionnelle de dettes à long terme, les paiements de dividendes, la réduction du capital et le maintien du fonds de roulement. Les emprunts bancaires et autres représentent une variété d'emprunts à long terme, incluant hypothèques et débentures, chacun étant inférieur à $1,000,000 et ayant différents taux d'intérêts et dates d'échéance.

NOTE 3: Au cours de l'année, 20,145 actions privilégiées et 55,848 actions ordinaires de la Compagnie furent émises en considération pour l'acquisition de toutes les actions émises de The Chantecler Hotel Co. (1963) Ltd., Chantecler Enterprises Inc. et Audet Plastics Specialties Inc., ainsi qu'un certain nombre d'actions de Trans Canada Freezers Limited et International Bronze Powders Limited acquises en vertu des termes d'offres de la Compagnie en date du 21 avril 1969. La valeur attribuée aux actions privilégiées et ordinaires ainsi émises par la Compagnie est de $503,625 et $622,441 respectivement.

Au cours de l'année 1969, la Compagnie a acheté pour fins d'annulation 7,850 actions privilégiées pour un montant de $150,453. Conséquemment, le surplus consolidé comprend un montant de $196,250 qui est égal à la valeur au pair des actions annulées et qui est désigné comme surplus de capital conformément à l'Article 61 de la Loi des Corporations du Canada.

La Compagnie a conclu, après le 31 décembre 1969, des accords en vertu desquels la Compagnie émettrait approximativement 18,000 actions ordinaires en considération du prix d'achat de terrains adjacents à ceux présentement détenus par The Chantecler Hotel Co. (1963) Ltd.

NOTE 4: La Compagnie a un accord avec Gelco Enterprises Limited qui prévoit une action collective dans le choix des administrateurs de Power Corporation of Canada, Limited et, dans le cas où l'une ou l'autre des deux compagnies désirerait écouler un montant substantiel d'actions privilégiées de Power Corporation of Canada, Limited, un droit de premier refus en faveur de l'autre partie, avec provision pour dédommagement substantiel en cas de refus de l'un ou l'autre des deux partis.

Une filiale, Capital Management Limited, et sa filiale, All Canadian Group Distributors Limited, sont défendants dans différents procès découlant d'un accord de gestion; le conseiller juridique est d'avis que ces poursuites sont fondées sur des bases peu valables. All Canadian Group Distributors Limited est défendant dans un procès provenant d'un accord d'assurance contre lequel une contre-réclamation a été produite et la direction considère le passif de la Compagnie comme étant peu important.

IMPRIMÉ AU CANADA

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

CÉDULE CONSOLIDÉE DU PORTEFEUILLE — 31 DÉCEMBRE 1969

	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Coût moyen	Valeur au marché
TITRES COTÉS				
American Sterilizer Company	132,000		$ 5,153,647	$ 4,312,440
Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited (38%)	4,287,970		2,346,911	2,229,744
Grouse Mountain Resorts Ltd. (12%)	157,936	95,745	485,208	750,000
Power Corporation of Canada, Limited (28%)	50,000	1,125,000*	8,496,486	16,671,875
Divers			174,597	265,941
			$16,656,849	$24,230,000
TITRES NON COTÉS				
Canadian Inspection & Testing Company Ltd. (40%)	334		$ 218,354	
Meagher's Distillery Ltd. (30%)	250,000	20,000	775,967	
RoyWest Banking Corporation	250,000		750,000	
Divers			792,588	
			$ 2,536,909	

() Pourcentage du droit de vote si ce dernier excède 5%.
* Comprend 525,000 actions privilégiées à 5%, convertibles et 600,000 actions privilégiées à 6%, participantes.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux Actionnaires de
WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED.

Nous avons examiné le bilan consolidé et la cédule consolidée du portefeuille de Warnock Hersey International Limited et de ses filiales au 31 décembre 1969 et les états consolidés des revenus et du surplus de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. L'examen des compagnies pour lesquelles nous sommes vérificateurs comprenait une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaire de faire dans les circonstances. Nous nous sommes fiés au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

A notre avis ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et d'emploi de fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, le 31 mars 1970.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Comptables Agréés.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

ÉTAT DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1969

PROVENANCE DES FONDS	
Total des bénéfices nets (pertes) et revenus exceptionnels	$ 2,891,731
Items ne requérant pas de déboursé	
Intérêts minoritaires dans les bénéfices nets et revenus exceptionnels	217,413
Dépréciation	2,328,646
Autres	154,388
	5,592,178
Vente de placements autres que les valeurs négociables	3,664,111
Produits de l'émission d'actions	1,126,066
Augmentation nette du fonds de roulement en raison d'achats et ventes de filiales	1,333,175
	11,715,530
EMPLOI DES FONDS	
Diminution de dettes à long terme	3,617,715
Placements additionnels dans les filiales	3,683,819
Achat d'immobilisations	2,518,755
Achat pour annulation d'actions privilégiées	150,453
Paiement de dividendes	767,280
	10,738,022
Augmentation du fonds de roulement	977,508
Fonds de roulement, au début de l'année	13,546,297
FONDS DE ROULEMENT, À LA FIN DE L'ANNÉE	$14,523,805

PASSIF

	1969	1968
EXIGIBILITÉS		
Emprunts bancaires — partiellement garantis	$13,631,803	$13,098,642
Comptes à payer et frais courus	8,812,395	11,455,814
Impôts sur le revenu et autres taxes	336,323	1,222,809
Dividendes à payer	42,111	37,500
Dettes à long terme échéant à moins d'un an	2,181,395	2,061,186
	$25,004,027	$27,875,951
DETTES À LONG TERME — Moins les montants échéant à moins d'un an (Note 2)		
Débentures à intérêt conditionnel, 5½%, échéant en 1972	$ 3,000,000	$ 3,000,000
Débentures garanties à fonds d'amortissement, 6½%, échéant en 1981	1,274,000	1,391,000
Billets promissoires, 6%, remboursables par versements trimestriels jusqu'au 31 décembre 1974	2,530,397	4,230,296
Emprunts bancaires et autres	7,280,280	7,816,828
	$14,084,677	$16,438,124
IMPÔTS SUR LE REVENU ET AUTRES CRÉDITS DIFFÉRÉS	$ 296,258	$ 265,447
INTÉRÊTS MINORITAIRES	$ 1,073,450	$ 2,729,210

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (Note 3)		
Actions privilégiées d'une valeur au pair de $25.00, à émettre en séries.		
Autorisées — 300,000 actions		
Emises — 112,295 actions (1968 — 100,000 actions)		
Série "A" — $1.50 cumulatif, rachetables à $26.25	$ 2,807,375	$ 2,500,000
Actions ordinaires sans valeur au pair		
Autorisées — 3,000,000 actions		
Emises — 1,817,991 actions (1968 — 1,762,143 actions)	11,329,222	10,706,781
	14,136,597	13,206,781
SURPLUS CONSOLIDÉ (Note 3)	11,040,664	8,916,213
	$25,177,261	$22,122,994
	$65,635,673	$69,431,726

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ — 31 DÉCEMBRE 1969

ACTIF	1969	1968
DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à demande	$ 1,054,541	$ 2,038,488
Portefeuille (valeur au marché 1969 — $24,230,000 1968 — $28,850,000)	16,656,849	15,688,595
Comptes à recevoir	14,232,346	15,640,513
Stock de matières premières, travaux en cours, produits finis et fournitures évalué au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable	6,919,451	6,907,077
Frais payés d'avance	664,645	1,147,575
	$39,527,832	$41,422,248
AUTRES PLACEMENTS		
Filiales non consolidées (Note 1)	$ —	1,916,610
Titres non cotés	2,536,909	4,068,278
	$ 2,536,909	$ 5,984,888
IMMOBILISATIONS		
Terrain, édifices, machinerie, au prix coûtant	$40,310,465	$36,785,572
Moins: Amortissement accumulé	16,739,533	14,760,982
	$23,570,932	$22,024,590

Au nom du Conseil d'Administration:

W. HOWARD WERT, Administrateur

J. CLAUDE HÉBERT, Administrateur

	$65,635,673	$69,431,726

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DE SURPLUS

	Pour les années terminées le 31 décembre	
REVENU	1969	1968
Revenu brut d'exploitation	$82,413,427	$64,285,443
Revenu de placement	803,988	707,311
	$83,217,415	$64,992,754
DÉPENSES		
Exploitation et administration	79,082,676	60,846,237
Rémunération des administrateurs y compris leurs honoraires en qualité d'officier	222,143	181,025
Amortissements	2,328,646	1,447,641
Intérêts sur dettes à long terme	1,142,894	782,122
Impôts sur le revenu	673,972	1,331,128
Intérêts minoritaires	190,950	(108,615)
	$83,641,281	$64,479,538
BÉNÉFICES NETS (PERTES) AVANT REVENUS EXCEPTIONNELS	(423,866)	513,216
REVENUS EXCEPTIONNELS (Excluant les intérêts minoritaires)		
Gain sur vente de placement	3,108,499	5,912,103
Crédit (coût) provenant de la liquidation (acquisition) des facilités de fabrication de commissariat de bord	370,640	(462,860)
Différence entre le coût des placements dans les filiales et leur valeur aux livres	(163,542)	(1,589,715)
TOTAL DES BÉNÉFICES NETS (PERTES) ET REVENUS EXCEPTIONNELS	2,891,731	4,372,744
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 1er janvier	8,916,213	5,255,703
Déduire: Dividendes payés	(767,280)	(712,234)
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 31 décembre	$11,040,664	$ 8,916,213

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

LOISIRS

Tel que mentionné dans le rapport annuel de 1968 et dans des exposés connexes, votre compagnie est une nouvelle venue dans ce domaine; il faut beaucoup de temps et d'efforts pour réaliser les économies et la coordination nécessaires pour rendre ces opérations rentables. Nous avons concentré nos efforts sur les activités sportives comme principale source de revenus, particulièrement le golf et le ski. Dans cet ordre d'idées, votre direction envisage la vente de quelques-unes des possessions de ce groupe et d'en utiliser le fruit en vue de moderniser et d'agrandir les installations conservées.

P. Lawson Travel (Canada) Limited fut vendue au cours de l'année, partiellement, pour éliminer les pertes continuelles; toutefois, votre compagnie a passé un contrat de gestion afin de pourvoir à la direction d'ensemble de cette compagnie en retour d'une part de tous profits qui proviendront des opérations de voyages.

DRUMMOND WELDING & STEEL WORKS LIMITED

Le revenu net de cette compagnie resta aussi nominal en 1969 qu'il l'était en 1968. Tous les moyens seront mis en oeuvre en 1970 pour rendre l'opération rentable; rentabilité qui est directement liée au volume et à la nature de l'entreprise.

FIDUCIE ET FINANCE

Au cours de l'année 1969, la compagnie liquida ses investissements dans North America Trust Company et Yorkshire Financial Corporation Limited. Le produit de cette vente servit, pour la plus grande partie, à réduire la dette à long terme. Les opérations de Capital Management Limited s'améliorèrent considérablement au cours de l'année mais sans atteindre les niveaux prévus, surtout à cause des tendances générales de la bourse.

INSTALLATIONS DE CONGÉLATION

Trans Canada Freezers Limited est maintenant une filiale à part entière depuis la fructueuse offre de la compagnie en vue de l'achat du reste des actions, tel que mentionné l'an dernier. Les opérations de cette compagnie et de ses filiales montrèrent une amélioration notable par rapport aux années précédentes, et tout indique actuellement que 1970 sera une année record pour cette compagnie aussi bien en termes de volumes que de profits.

PORTEFEUILLE

La cote des valeurs négociables de la compagnie, au 31 décembre 1969, fut sensiblement plus basse qu'elle ne l'était un an plus tôt, ce qui reflète la tendance générale de la bourse. Le prix de liquidation d'une action ordinaire, qui s'établissait à $18.56 le 31 décembre 1968, tomba à $16.39.

REMARQUES GÉNÉRALES

L'année 1969 fut témoin de la seconde phase de réorganisation de votre compagnie et de ses filiales qui s'est caractérisée par des changements à la direction. Au cours de l'année, Monsieur W. Howard Wert fut nommé président du conseil d'administration et officier administratif en chef de l'exécutif, et Monsieur J. Claude Hébert, président et officier en chef des opérations. Monsieur Hébert a d'ailleurs abandonné son poste de président de Service Administratif Canadien Outre-Mer pour se joindre à votre compagnie. Il était auparavant propriétaire de Transparent Paper Products Limited. Plusieurs autres remaniements de personnel furent effectués au siège social et au sein de ses divisions, tout ceci dans le but de mettre sur pied une gestion efficace de votre entreprise qui s'est considérablement agrandie et qui emploie maintenant environ cinq mille personnes.

Nous avons également le regret de vous annoncer la disparition de l'Honorable Jean Raymond, rappelé à Dieu le 7 février 1970. Monsieur Raymond a été pendant de longues années administrateur de votre compagnie, de ses prédécesseurs et de plusieurs de ses filiales. Ses conseils nous manqueront beaucoup.

Le conseil adresse ses vifs remerciements aux officiers et aux employés de toutes les compagnies pour les efforts inlassables et la collaboration dont ils ont fait preuve durant l'année.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil d'administration et officier en chef,
W. HOWARD WERT.

le 11 mai 1970.

Le président de la compagnie et officier en chef des opérations,
J. CLAUDE HÉBERT.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

Aux actionnaires

De Warnock Hersey International Limited

Vos administrateurs ont l'honneur de vous présenter le rapport annuel de votre compagnie et de ses filiales pour l'année 1969.

OPÉRATIONS:

Les opérations durant l'année 1969, avant les revenus exceptionnels, indiquèrent une perte de $423,866 comparée à un profit net de $513,216 en 1968. Les revenus exceptionnels en 1969 entraînèrent un crédit au surplus consolidé de $3,315,597 comparé à un montant de $3,859,528 en 1968.

SERVICES PROFESSIONNELS

Le résultat d'une perte considérable par les opérations de cette division causa une grande déception. Cette perte fut occasionnée en partie par le ralentissement général de l'économie de la nation ainsi que par des problèmes d'organisation et de personnel. Alors que votre direction prend en main la solution de ces derniers, le retour aux niveaux des profits antérieurs que réalisa cette division doit, par la nature même de ses opérations, attendre un revirement des tendances économiques actuelles.

ANNONCES-TRANSPORT

Les résultats des opérations de cette division sont satisfaisants, même s'ils tombent considérablement sous le niveau de 1968, vu l'expiration du contrat de Montréal, le 31 décembre 1968. Cette division détient des contrats avec les organismes de transport de toutes les grandes villes du Canada. Au début de 1970, les résultats des opérations marquaient une amélioration sur l'année dernière.

ARRIMAGE

Une grève sur le littoral de l'Atlantique aux Etats-Unis, au début de 1969, produisit un effet favorable sur le volume d'affaires de la division de l'arrimage et aida à neutraliser les répercussions persistantes dans l'instabilité des conditions ouvrières dans le port de Montréal. Sans un règlement immédiat et satisfaisant de ces problèmes ouvriers, on doit s'attendre à une autre réduction des profits.

MATIÈRES PLASTIQUES

Les conditions économiques générales ont également exercé une influence néfaste sur les opérations de votre compagnie en matières plastiques, durant 1969. De plus, des frais considérables pour la mise au point de nouveaux produits et services ont été entièrement absorbés dans les résultats de l'année. Ces frais de mise au point demeureront un facteur important dans le résultat des opérations durant 1970.

MÉTALLURGIE DES POUDRES

Le résultat des opérations de ce groupe de compagnies est approximativement le même que celui de l'an passé. Cependant, les opérations de Stranahan Foil Company, Inc. continuèrent de subir des pertes en dépit de l'accroissement du volume d'affaires. A moins d'engager de fortes dépenses en capital, la persistance des pertes paraissait inévitable. La compagnie fut donc vendue et la perte en fut absorbée en 1969, ceci pour enrayer les diminutions de bénéfices et les demandes de trésorerie au cours des prochaines années.

L'offre de la compagnie en vue de l'achat des actions d'International Bronze Powders Limited, fut bien accueillie et la compagnie possède maintenant 94.6% des actions ordinaires et 98.7% des actions privilégiées participantes.

OPÉRATIONS AÉROSPATIALES

Bien que légèrement inférieures à celles de 1968, ce groupe de filiales a subit de nouvelles pertes en 1969. En conséquence, des mesures furent adoptées en vue de donner un nouvel essor aux opérations de fabrication de commissariat de bord en 1969 et de liquider les installations d'entretien d'Aircraft Industries of Canada Limited, au cours de l'année 1970.

MEUBLES

Votre compagnie de meubles souffrit de la grève de neuf semaines qui eut lieu aux installations de Princeville, Québec, et également d'une baisse de la demande due à la situation économique actuelle. Par contre, des résultats satisfaisants de Henderson Furniture Limited corrigèrent partiellement la situation.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. D. Ardell,
Vice-président exécutif de la Compagnie

Barron Collier, Jr.,
Président du conseil, Collier Development Corporation

E. A. Galvin,
Président, Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.

A. B. Gill,
Président, The Morgan Trust Company

J. Claude Hébert,
Président et officier en chef des opérations de la Compagnie

R. A. Irwin,
Président du conseil d'administration et officier administratif en chef, Consolidated-Bathurst Limited

R. deWolfe Mackay, C.R., *Associé sénior, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne,
Président, A. F. Mayne & Associates Limited

T. Rodgie McLagan, O.B.E.,
Président du conseil, Canada Steamship Lines, Limited

R. R. McLernon,
Président, Acer McLernon, Inc.

*Hon. Jean Raymond, C.R.,
Président du conseil, Alphonse Raymond Limitée

Jean Simard,
Vice-président, Simcor Inc.

F. H. Sobey,
Président du conseil, Sobey Stores Ltd.

P. N. Thomson,
Vice-président sénior de la Compagnie

W. Howard Wert, C.A.,
Président du conseil d'administration et officier administratif en chef de la Compagnie

*décédé le 7 février 1970

OFFICIERS

W. Howard Wert, C.A., *Président du conseil d'administration et officier administratif en chef*

J. Claude Hébert, *Président et officier en chef des opérations*

P. N. Thomson, *Vice-président sénior*

W. D. Ardell, *Vice-président exécutif*

Jacques Leduc, C.R.,
Secrétaire et conseiller juridique

C. G. Penney, C.A., *Trésorier*

T. J. Rappell, *Assistant secrétaire-trésorier*

F. Witham, *Assistant secrétaire-trésorier*

Mme L. James, *Assistante secrétaire-trésorier*

SIÈGE SOCIAL

1, Place Ville-Marie, Montréal 113, Québec

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Montreal Trust Company,
Montréal et Toronto

VALEURS INSCRITES

Actions ordinaires et privilégiées
Bourse de Montréal

VÉRIFICATEURS

Campbell, Sharp, Nash & Field,
Comptables Agréés,
Montréal, Québec

PROCUREURS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston,
Montréal, Québec

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

ET SES FILIALES

POINTS SAILLANTS

	1969	1968
REVENU BRUT	$83,217,415	$64,992,754
BÉNÉFICES NETS (PERTES) CONSOLIDÉS AVANT REVENUS EXCEPTIONNELS	$(423,866)	$513,216
PAR ACTION ORDINAIRE*	(33¢)	22¢
TOTAL DES BÉNÉFICES NETS (PERTES) CONSOLIDÉS ET REVENUS EXCEPTIONNELS	$2,891,731	$4,372,744
PAR ACTION ORDINAIRE*	$1.51	$2.47
TOTAL DE L'ACTIF	$65,635,673	$69,431,726
VALEUR NETTE	$25,177,261	$22,122,994
VALEUR NETTE ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES	$22,229,517	$19,497,994
VALEUR NETTE PAR ACTION ORDINAIRE	$12.23	$11.06
VALEUR DE LIQUIDATION** ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES	$29,802,517	$32,707,481
VALEUR DE LIQUIDATION PAR ACTION ORDINAIRE	$16.39	$18.56

*Après déduction des dividendes sur actions privilégiées et basés sur la moyenne régularisée du nombre d'actions en circulation.

**Basée sur la valeur cotée du portefeuille et le coût des autres items de l'actif net.



RAPPORT ANNUEL 1969